

Feller Rate ratifica en "AA-" la calificación asignada a la solvencia y los valores de deuda del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana.

| | Oct. 2018 | Nov. 2018 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia | AA- | AA- |
| V. de Deuda | AA- | AA- |
| Perspectivas | Estables | Estables |

Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 26 DE NOVIEMBRE DE 2018. Feller Rate ratificó en "AA-" la calificación asignada a la solvencia y los valores de deuda del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "AA-" asignada a RD Vial responde principalmente a su rol estratégico para el Estado Dominicano, lo que se traduce en un Comité Técnico formado por el Ministro de Hacienda, el Ministro de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y el Ministro de Economía, Planificación y Desarrollo y un marco legal que faculta al Estado, a través del MOPC, a aportar activos, recursos y/o crear y modificar las tarifas de los peajes.

La calificación también considera la presencia de resguardos financieros, tales como cuentas de reserva y la condición de que toda deuda adicional sea subordinada a la emisión de deuda de fideicomiso. Asimismo, incorpora la existencia de un portafolio conformado por 10 plazas de peajes distribuidas en las principales vías carreteras del país, con distintos fundamentos de tráfico.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta una industria intensiva en inversiones, altamente sensible a la evolución de la economía y dependiente de la regulación asociada. De igual forma, reconoce el alto apalancamiento del fideicomiso, con una estructura actual con riesgo de refinanciamiento.

La gestión fiduciaria recae en Fiduciaria Reservas, S.A., calificada en "AAsf" por Feller Rate, con un alto nivel de estructuras y políticas para su administración.

Por su parte, la gestión técnica del fideicomiso recae en la Oficina Coordinadora General del Fideicomiso RD Vial, estructura operativa creada dentro del MOPC, dedicada a cumplir el objetivo de la operación, mantenimiento y expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana, mediante la administración de los derechos de recaudo de peajes y de explotación comercial de las vías.

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos operacionales del fideicomiso alcanzaron RD\$ 2.905,9 millones, lo que implica un crecimiento de 11,3% respecto del mismo período del año anterior, en línea con el crecimiento de 9,4% que experimentó el tráfico en los mismos plazos. Por su parte, el margen ebitda se mantuvo en rangos similares a períodos anteriores (93,8%).

En agosto del presente año se realizó la colocación de la segunda emisión, por RD\$ 2.500 millones, con lo que la deuda del fideicomiso alcanzó RD\$ 25.012 millones al 30 de septiembre de 2018, donde RD\$ 4.864,6 millones corresponden a las emisiones de deuda del fideicomiso, reduciendo la deuda bancaria de corto plazo.

Feller Rate espera que el fideicomiso coloque el resto de las emisiones en el corto y mediano plazo, adecuando el perfil de la deuda al perfil de flujos de largo plazo del fideicomiso.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas responden a la opinión de que las emisiones mejorarán paulatinamente el perfil de la deuda del fideicomiso y permitirán hacer las inversiones necesarias para ampliar su base de ingresos mediante nuevas obras.

Asimismo, consideran que, frente a escenarios de crecimiento de tráfico inferiores al promedio histórico, el indicador de cobertura de ebitda sobre gastos financieros se mantendrá creciente, con un mínimo de 1,3 veces.